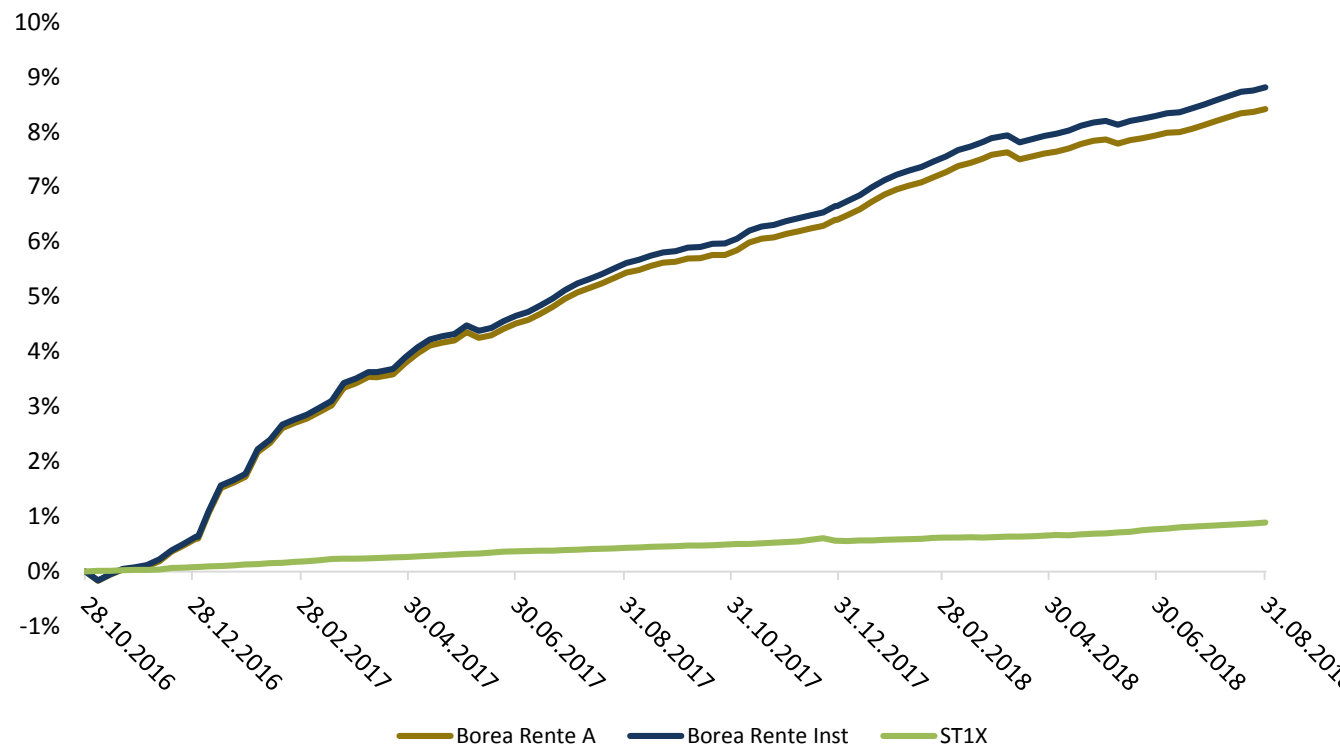


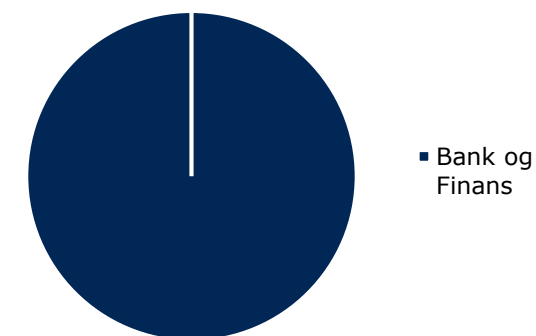
Historisk avkastning Borea Rente



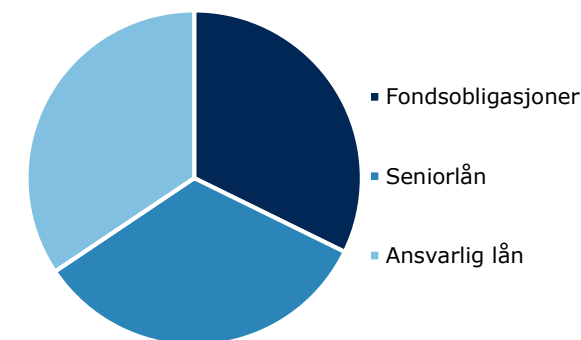
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 046,8		
NAV, klasse A	1 042,8		
Avkastning, Inst.	0,05 %	2,16 %	8,86 %
Avkastning, klasse A	0,03 %	2,00 %	8,45 %
Avkastning, referanseindeks	0,04 %	0,36 %	0,93 %

Avkastning per måned i % for institusjonsklassen	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	0,46	0,33	0,41	0,04	0,24	0,11	0,20	0,30	0,05				2,16
2017	1,14	0,53	0,64	0,37	0,41	0,41	0,45	0,38	0,30	0,13	0,32	0,32	5,66
2016											0,12	0,52	0,64

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastning en kan bli negativ som følge av kurstap. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. Referanseindeksen til fondet er ST1X.

Markedskommentar

I september fikk vi som forventet den første rentehevingen fra Norges Bank på over 7 år. Det forventes ytterligere 6 renteøkninger frem til 2021 i Norge. Om det blir flere i år er ikke så viktig, men at det vil komme flere rentehevinger utover de neste årene er nå overveiende sannsynlig. Den amerikanske sentralbanken hevet også som forventet rentene i september. Siste nytt fra FED var at det stramme arbeidsmarkedet kan indikere flere renteøkninger enn konsensus forventer. Markedet forventer at rentene skal heves ytterligere fra dagens 2,25% til 3,5% innen 2 år. Vi kan føye til at Trump ikke var fornøyd med sentralbankens heving av renten, en uttalelse som heldigvis ikke ser ut til å bekymre sentralbanken. Sist vi hadde en sentralbanksjef som lot seg påvirke av Presidentens uttalelser var under Nixon og det endte ikke bra.

Populistpartiene i Italia skaper utfordringer og usikkerhet for Europa og euroen. Det foreslåtte budsjettet for neste år har et underskudd som er betydelig høyere enn det som er anbefalt for å få kontroll på den Italienske statsgjelden. Moody's nedgraderte synet på Italias gjeld før sommeren, noe som i tillegg til den usikre politiske situasjonen har gitt landet høyere renter å stri med. Kombinasjonen av gjeld på 132% av BNP, en arbeidsledighet på over 10%, samt fallende befolkningsvekst og et populistisk regime er en dårlig kombinasjon. EU frykter at de på sikt må inn og hjelpe Italia slik som de gjorde i Hellas. Den største frykten er imidlertid at problemene i Italia blir for store for EU å håndtere. Gjelden er på svimlende 2300 milliarder euro og økende. Her får en svekket Merkel, Macron, Junker og de andre lederne i EU en stor utfordring i årene som kommer. Foreløpig ser veksten i Europa, med unntak av Tyskland, ut til å bli noe svakere enn forventet.

Dollarstyrkelsen sammen med handelskrigen har hatt en negativ påvirkning på emerging markets. Dollargjeld har blitt dyrere å betjene fordi dollaren har styrket seg, samtidig som handelskrigen ser ut til å påvirke eksporten fra viktige land som Kina og Japan. På den andre siden har vi en svært positiv utvikling i USA, noe som igjen gir forventninger om styrket dollar og høyere amerikanske renter. Dette underbygges av rapporter om at det aldri har vært større posisjoner i opsjonsmarkedet i favør av økte renter i USA noensinne.

Porteføljen

Borea Rente ga en avkastning på 0,05% for institusjonsklassen, og 0,03% for A-klassen i september. Avkastning hittil i år er hhv. 2,16% for institusjonsklassen, og 2,01% for A-klassen. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner.

Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart. Spreadene for disse bankene har steget noe i september. I tillegg har Nibor steget noen basispunkter. En utgang i Nibor vil gi oss en økt rente fremover etterhvert som denne endringen endrer kupongrenten som betales.

□

Disclaimer



Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt og vedtekter for fondet som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i fondet.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.